단기 모멘텀 부재

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2026.2.2

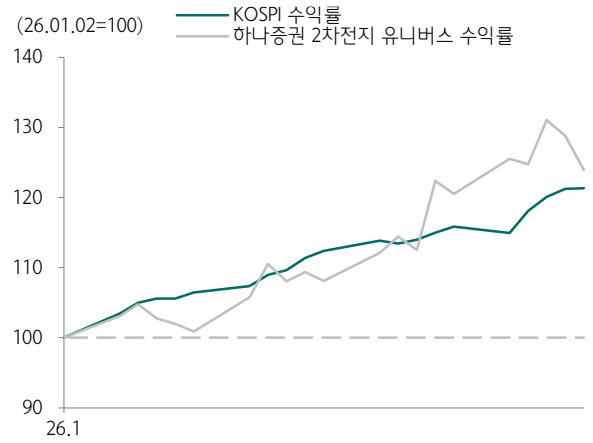
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 매출 QoQ 성장 재개될 때 매수

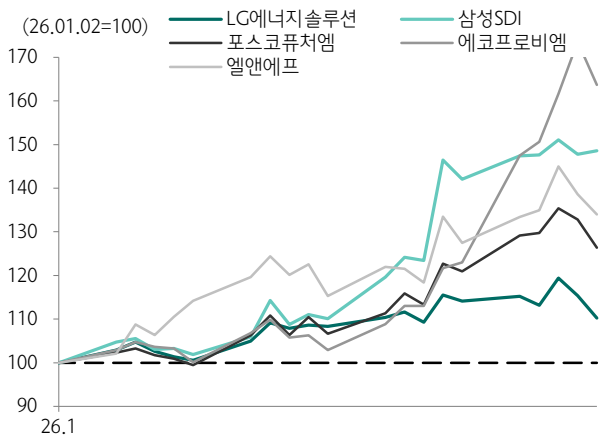
- 지난 3주간, 기관 투자자들이 가장 많이 던진 질문은, '내가 무엇을 놓쳤는가'다. 로봇의 실적 기여도 때문이다. 주요 로봇 업체별로 배터리 TAM(Total Addressable Market, 총 시장 규모)을 계산해보면, 대당 탑재용량 3kWh 기준, 현대차의 2028년 아틀라스 목표 투입 대수 3만대 시장에서 0.09GWh의 배터리 TAM이 도출된다. 테슬라의 2030년 목표 생산 대수 100만대 기준으로 도출된 옵티머스의 배터리 TAM은 3GWh다. 로봇 한대가 24시간 가동 되기 위한 self swap 횟수를 감안 시, 로봇 한대 가동을 위해 최소 4개의 배터리 세트가 필요하므로, 이를 포함하면 2030년 기준 12 - 13GWh의 옵티머스 및 아틀라스의 배터리 TAM이 도출된다. 2025년 1TWh, 즉 1,000GWh를 돌파한 글로벌 전기차 배터리 수요와 500GWh를 넘어선 ESS 배터리 수요와 비교하면 턱없이 작다. 중국 시장을 제외하고 계산해도 전기차와 배터리 합산 시장 수요는 600GWh 이상이므로 로봇 배터리 시장 규모와 비교하기 어렵다. 그럼에도 배터리 섹터 주가가 로봇 키워드에 민감하게 반응하면서 많은 투자자들이 자신이 무엇을 놓쳤는지 찾고 있다.
- 그러나 로봇에서 놓친 것은 없다. 상기한 TAM 추정에 심각한 오류는 보이지 않는다. 답은 로봇 TAM이 아니라 주가 수준에 있다. LGES 시총이 120조원을 넘어선 상태에서 최근과 같은 상승이 나왔다면 로봇에서 무엇을 놓쳤는지 고민해봐야 하겠으나, 최근의 상승은 로봇 없이도 상승 여력이 도출되는 가격(LGES 기준 시총 80조원대 초반)에서 시작된 상승이었다. 즉, ESS의 급성장과 전기차의 완만한 회복을 가정했을 때 설명할 수 있는 시총(120조원) 기준으로 50%에 가까운 상승 여력이 있던 상태에서 CES로 인한 로봇 기대감이 상승 탄력을 키워주었을 뿐이라고 판단한다. 따라서, 계속해서 가격과 실적 흐름에 집중해야 한다.
- 물론, 성장 산업이므로 가격에만 함몰되어서는 안된다. 분기 실적 흐름의 성장이 확인될 때는 가격보다 모멘텀에 집중해야 한다. 2025년 하반기가 그러했다. 성장 산업 특성상 QoQ 매출 증가세 유지 여부가 중요한데, 2025년 6월 당시 주가 반등의 시작점에도 4개 분기만의 LGES QoQ 매출 반등이(3Q25) 있었다.
- 다만, 이번 1분기에는 다시 LGES의 매출이 QoQ 감소하는 가운데, 2분기에도 Ultium 가동 재개 어려다는 점에서 당분가 주가 상승 탄력은 약화될 것으로 판단한다. 매출 QoQ 감익 구간에 들어섰다는 것은 이후 실적 추정치 추가 하향 조정 가능성을 내포하는 것이므로, 현시점에서 매수하기보다는 하반기 미국 공장 가동 재개에 따른 QoQ 매출 증익 가시성이 확보될 때, 가격 기준으로는 시총 90조원 미만에서의 재매수를 권고한다. 섹터 전반적으로도 LGES의 상승 모멘텀이 재개되는 시기에 접근하는 것이 적절하다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 미 연방법원, 전기차 충전 인프라 예산 중단 위법 판결

- Tesla 주가는 한 주간 -4.2% 하락했다. 미국 전기차 스타트업 Rivian 주가는 판매 부진 우려에 -7.5% 하락했고, Lucid 주가는 +0.1% 상승했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng -6.6%, Li Auto -0.5%, Nio +1.3%).
- 미국 연방법원은 바이든 전 대통령 시절 편성된 50억달러의 전기차 충전 인프라 예산을 트럼프 행정부가 중단한 것이 행정절차법 위반이라고 판결했으며, 이에 따라 미 교통부는 주정부에 배정된 관련 예산을 회수하거나 집행 계획을 취소할 수 없게 됐다.
- 미국 에너지정보청(EIA)는 2026년 미국 내 신규 발전 설비 용량의 99%가 재생에너지+BESS가 차지할 것이라 전망했다.
- Tesla는 중국에서 2026년 2월까지 'Model 3'를 구매할 시 1,150달러의 보험료 보조금을 지급할 예정이다. 한편, Tesla는 공급망 리스크 대응을 위해 일부 'Model Y'에 4680 셀을 적용한 배터리 팩 생산을 개시했다고 밝혔다.
- GM은 2027년부터 캔자스 페어팩스 공장에서 쉐보레 'Bolt EV' 생산을 중단하고, 해외에서 생산 중인 ICE 차량 2종 생산으로 전환할 계획이다.
- Ford Europe은 독일 쾰른 공장에서 생산되는 전용 전기차 '익스플로러'와 '카프리'의 엔트리급 모델인 스탠다드 레인지에 LFP 배터리를 도입한다고 발표했다.
- Rivian은 일리노이 공장에서 전기 SUV 'R2'가 2026년 상반기 인도 일정에 맞춰 진행 중이라 밝혔으며, 해당 공장 연산 21.5만대 중 15.5만대의 CAPA가 'R2'에 배정될 예정이다.
- Waymo는 기업가치 1,100억달러 기준으로 160억달러 규모의 투자를 유치할 예정이다.
- EU의 2025년 BEV 연간 판매 대수는 188만대(YoY +30%, 침투율 17.4%)였으며, 12월 신차 등록은 22만대(YoY +51%)를 기록했다.
- Nissan은 남아프리카공화국 로슬린 생산 공장을 중국 체리자동차(Chery)에 매각하기로 합의했다.
- 시장 조사 업체 Trend Force는 휴머노이드 로봇용 고체 배터리 수요가 2030년 9GWh, 2035년 74GWh에 달할 것으로 전망했다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2026F	2027F	2026F	2027F
LG에너지솔루션	93,132	398,000	-3.4%	+8.0%	+8.0%	-103.2	-98.0	297.6	247.7	49.3	4.3	3.9
삼성SDI	31,428	390,000	+4.6%	+44.7%	+44.7%	-20.7	-170.1	194.0	N/A	18.4	1.4	1.3
SK이노베이션	18,934	112,000	+0.5%	+10.7%	+10.7%	-23.2	-7.1	31.6	N/A	24.7	0.8	0.7
LG화학	21,919	310,500	-13.3%	-6.8%	-6.8%	-132.7	-179.0	304.6	3,582.4	17.0	0.8	0.7
에코프로비엠	22,690	232,000	+33.1%	+58.3%	+58.3%	551.9	254.9	-632.1	380.5	160.5	13.0	12.0
포스코퓨처엠	19,879	223,500	+4.4%	+19.5%	+19.5%	-17.2	43.7	-25.4	408.1	151.4	5.6	5.5
엘앤에프	5,082	126,300	+5.1%	+32.7%	+32.7%	5.0	19.8	-24.7	174.9	43.1	8.0	6.7
롯데E머티리얼즈	2,034	38,850	-0.1%	+27.2%	+27.2%	0.5	-8.1	7.2	N/A	99.3	1.5	1.4
솔루스첨단소재	622	8,150	+4.5%	+11.6%	+11.6%	-2.2	4.3	-2.1	N/A	34.3	1.3	1.2
동화기업	543	10,740	+18.9%	+26.8%	+26.8%	5.1	2.2	-7.1	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	692	58,800	+12.0%	+19.6%	+19.6%	-3.4	2.4	3.9	N/A	82.2	2.0	1.9
코스피	4,318,647	5,224	+4.7%	+24.0%	+24.0%	-3,288.2	-2,375.2	5,826.0	9.5	8.5	1.5	1.3

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 미국 의회, Ford-CATL 기술 제휴 설명 요구

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -1.2% 하락했고(LG에너지솔루션 -3.4%, 삼성SDI +4.6%, SK이노베이션 +0.5%), 코스피 대비 -6.0%p Under-perform했다.
- 미국 하원 미중전략경쟁특별위원회 위원장은 Ford CEO에게 서한을 보내 포드와 CATL 간 기술 제휴에 대한 설명을 요구했다.
- SK on은 2026년 북미 지역을 중심으로 총 20GWh의 ESS 수주를 목표한다고 밝혔다.
- 삼성SDI는 종속회사인 미주법인 Samsung SDI America가 배터리 공급 계약을 체결했다고 공시했다.
- CATL은 2026년 7월부터 승용차용 나트륨이온 배터리를 출시할 예정이며, GAC의 'Aion' 모델에 처음으로 탑재될 예정이다.
- BYD는 베트남 자동차 업체 Kim Long Motor와 총 1.3억달러를 투자해 베트남 첫 EV 배터리 공장을 건설할 예정이며, 1단계로 연 3GWh 규모의 상용차용 배터리 생산라인을 구축한 뒤, 2단계에서 연 6GWh까지 확대해 승용차용 배터리까지 제품군을 넓힐 계획이다.

Material/Equipment : 포스코퓨처엠, Ford 양극재 공급 논의 중단

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +13.8% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +4.4%, 에코프로비엠 +33.1%, 엘앤에프 +5.1%). 중국 소재 기업 주가는 중국 리튬 광산 조업 재개 우려에 하락했다(Beijing Easpring -10.7%, Guangzhou Tinci -8.0%, Yunnan Energy -3.6%).
- 포스코퓨처엠은 미국 전고체 배터리 업체 'Factorial'에 대한 투자금 납입을 완료했다고 밝혔다. 한편, 포스코퓨처엠은 Ford와 진행하던 양극재 공급 논의를 중단했다고 공시했다.
- 제이오는 LFP 배터리용 분산제 브랜드 '제노디엠'의 상표권을 출원했다. 한편, 제이오는 SWCNT의 미국 환경보호국(EPA) 허가 신청을 완료했다고 밝혔다.
- SKIET의 4Q25 실적은 매출 418억원(YoY -29%), 영업이익 -757억원(YoY 적지)을 기록해, 시장 컨센서스(매출 693억원, 영업이익 -525억원)를 하회했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+2.7%), 니켈(+4.3%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.5%), 알루미늄(+6.0%), 구리(+7.3%), LiPF6(-7.9%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+48.1%), 니켈(+20.0%), 코발트(+17.3%), 망간(+2.5%), 알루미늄(+11.4%), 구리(+17.9%), LiPF6(+13.4%)다.
- 1월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 94.3유로/MWh로 WoW -0.7% 하락했다. 1월 전력 가격 평균은 89.0유로/MWh로 MoM +12.3% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시총 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
셀	LG에너지솔루션	65,264	8.0	(18.2)	12.6	247.7	49.3	N/A	4.0	18.0	12.0	4.3	3.9	0.0	0.1
	삼성SDI	22,024	44.7	19.8	75.9	N/A	18.4	N/A	N/A	20.2	10.9	1.4	1.3	0.0	0.1
	SK이노베이션	13,268	10.7	(16.8)	(11.9)	N/A	24.7	N/A	N/A	10.1	8.3	0.8	0.7	0.0	0.0
	Panasonic	33,970	4.6	10.0	34.8	11.2	9.2	0.6	0.2	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	CATL	222,158	(5.2)	(12.1)	36.2	18.4	15.4	0.2	0.2	0.0	0.0	4.4	3.8	0.0	0.0
	BYD	71,118	(8.9)	(12.3)	(44.8)	17.0	13.8	0.3	0.2	0.0	0.0	3.0	2.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	15,900	58.3	42.7	79.0	380.5	160.5	0.6	1.4	83.1	58.8	13.0	12.0	0.0	0.1
	포스코퓨처엠	13,931	19.5	1.6	62.6	408.1	151.4	0.4	1.7	52.2	38.2	5.6	5.5	0.0	0.0
	LG화학	15,360	(6.8)	(23.3)	29.6	3,582.4	17.0	N/A	209.8	6.6	5.0	0.8	0.7	0.0	0.1
	엘앤에프	3,562	32.7	1.3	45.5	174.9	43.1	N/A	3.1	35.2	24.7	8.0	6.7	0.1	0.2
	코스모신소재	1,162	17.8	(9.7)	(2.9)	171.8	22.9	N/A	6.5	42.7	16.1	3.3	2.9	0.0	0.1
	Umicore	5,929	11.3	20.7	98.0	14.5	13.2	0.1	0.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,483	(2.0)	(18.3)	55.0	28.5	21.7	0.4	0.3	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
	SMM	17,795	47.2	84.1	161.7	20.5	22.4	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.3	1.3	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,569	10.1	2.9	23.5	13.2	10.1	0.1	0.3	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	865	57.9	33.4	66.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	381	26.8	7.4	26.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	637	12.5	(2.6)	70.4	46.4	23.6	N/A	1.0	14.7	11.3	2.8	2.5	0.1	0.1
	엔켐	1,471	52.8	9.7	(27.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	11,923	(10.3)	(0.6)	122.7	17.9	15.4	3.1	0.2	0.0	0.0	4.8	4.0	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,484	(3.6)	1.3	52.0	23.9	19.3	0.4	0.2	0.0	0.0	3.2	2.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,568	9.2	(14.4)	17.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.8	1.0	1.0	(0.1)	(0.0)
	더블유씨피	228	54.2	19.7	(12.2)	N/A	15.3	N/A	N/A	46.3	9.6	0.4	0.4	(0.0)	0.0
	Asahi Kasei	13,388	8.0	25.9	41.8	12.4	11.2	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	11,198	11.6	19.8	7.0	15.7	13.6	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	64	12.7	(32.4)	(35.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,212	(10.8)	15.6	76.4	37.5	21.5	7.8	0.8	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
동박	SKC	3,107	12.2	0.9	(28.0)	N/A	N/A	N/A	N/A	75.6	37.9	4.2	4.3	(0.1)	(0.0)
	롯데E머티리얼즈	1,426	27.2	48.0	68.6	N/A	99.3	N/A	N/A	30.1	13.2	1.5	1.4	(0.0)	0.0
	솔루스첨단소재	401	11.6	(11.4)	(17.5)	N/A	34.3	N/A	N/A	21.5	10.1	1.3	1.2	(0.0)	0.0
	Furukawa	6,251	35.2	29.2	92.9	21.1	18.3	0.2	0.2	0.0	0.0	2.3	2.1	0.0	0.0
첨가제	천보	485	19.6	(17.4)	56.8	N/A	82.2	N/A	N/A	31.7	19.4	2.0	1.9	(0.0)	0.0
	대주전자재료	822	19.4	(1.6)	(26.6)	50.7	41.2	0.0	0.2	28.4	24.3	3.7	3.2	0.1	0.1
	나노신소재	591	38.3	1.2	3.3	76.7	38.4	0.0	1.0	0.0	0.0	3.1	2.8	0.0	0.1
전구체	에코프로머티	3,338	29.6	5.0	(5.1)	143.9	72.0	(0.1)	1.0	38.1	29.2	3.9	3.7	0.0	0.1
	에코앤드림	285	29.7	(3.6)	(11.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,232	81.4	80.0	124.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	2,252	79.7	94.5	210.2	270.1	309.1	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	22.3	20.8	0.1	0.1
	QuantumScape	5,322	(14.7)	(44.0)	70.2	(12.4)	(13.9)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.2	6.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,272	14.8	2.0	141.2	42.7	35.9	0.3	0.2	0.0	0.0	4.3	3.9	0.0	0.0
	Zhejiang Power	226	6.4	(4.0)	(24.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

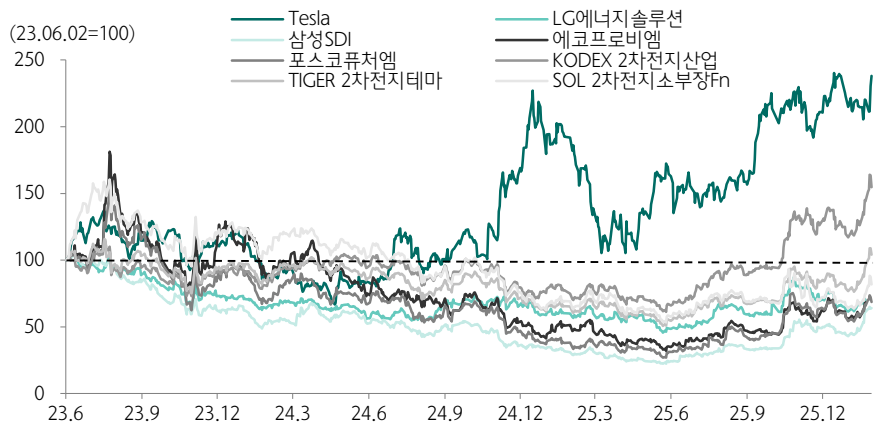
자료: Quantiwise, 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시총 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
부품 및 필름	신흥에스이씨	176	34.7	16.2	37.1	29.2	15.0	N/A	1.0	7.9	6.8	0.9	0.8	0.0	0.1
	상신이디피	142	16.1	14.2	106.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	472	5.2	(15.7)	(16.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	314	22.9	(9.9)	(38.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	257	39.6	17.5	25.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	878	40.7	19.3	36.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	143	18.3	8.4	88.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	178	18.8	4.8	51.3	19.6	12.0	N/A	0.6	18.9	11.4	2.9	2.3	0.2	0.2
	대보마그네틱	75	7.5	(19.9)	(15.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	607	73.1	60.7	83.2	N/A	37.6	N/A	N/A	40.7	20.5	6.9	5.0	(0.1)	0.2
	새빗켐	146	27.8	5.6	122.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	15,462	79.0	82.2	171.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	20,083	20.2	74.3	99.2	62.8	27.4	N/A	1.3	0.0	0.0	2.1	2.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,940	6.9	(5.2)	107.4	60.1	38.4	4.1	0.6	0.0	0.0	3.0	2.7	0.0	0.0
Co	Glencore	80,911	22.8	36.7	41.5	17.8	16.0	1.1	0.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
OEM	현대차	71,744	68.6	88.7	143.9	12.0	11.1	0.2	0.1	13.1	12.2	1.1	1.0	0.1	0.1
	Toyota Motor	361,819	4.4	10.0	18.8	10.7	9.7	0.2	0.1	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,615,084	(5.3)	(2.2)	7.5	209.3	163.2	0.9	0.3	0.0	0.0	16.2	14.8	0.0	0.0
	NIO	11,497	(14.6)	(33.0)	5.9	(16.3)	67.1	N/A	N/A	0.0	0.0	604.9	(21.2)	0.0	0.0
	Xpeng	17,186	(15.5)	(21.7)	15.5	84.0	33.1	N/A	1.5	0.0	0.0	4.3	3.9	0.0	0.0
	Li Auto	17,801	(3.7)	(18.8)	(31.0)	25.0	15.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	1.3	0.0	0.0
	Rivian	18,082	(24.7)	13.6	17.9	(5.9)	(7.5)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.2	5.9	0.0	0.0
	Lucid Group	3,589	1.6	(36.9)	(59.3)	(1.5)	(2.1)	N/A	N/A	0.0	0.0	2.4	5.0	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,720	(0.6)	1.2	(18.7)	(3.7)	(4.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	249	21.1	(12.4)	22.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	327	9.7	8.2	74.0	61.2	44.5	6.7	0.4	17.4	11.0	5.3	4.8	0.2	0.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (1월 4주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
미 연방법원, EV 충전 인프라 예산 중단 위법 판결	• 미국 연방법원, 바이든 시절 편성된 전기차 충전 인프라 예산을 트럼프 행정부가 중단한 것이 행정절차법 위반이라 판결. • 이에 따라 미 교통부는 주정부에 배정된 관련 예산을 회수하거나 집행 계획을 취소할 수 없음.
EIA, 미국 신규 발전 설비 전망	• 미국 에너지정보청(EIA), 2026년 미국 내 신규 발전 설비 용량의 99%가 재생에너지+BESS가 차지할 것이라 전망.
Tesla, 중국 프로모션 및 4680 팩 생산 개시	• Tesla, 중국에서 2026년 2월까지 'Model 3'를 구매할 시 1,150달러의 보험료 보조금을 지급할 예정. • 한편, Tesla는 공급망 리스크 대응을 위해 일부 'Model Y'에 4680 셀을 적용한 배터리 팩 생산 개시.
GM, 2027년 볼트 생산 중단	• GM, 2027년부터 캔자스 페어팩스 공장에서 쉐보레 'Bolt EV' 생산을 중단하고 해외 생산 중인 ICE 차량 2종 생산으로 전환.
Ford, 독일 일부 차종 LFP 도입	• Ford Europe, 쾰른 공장에서 생산되는 전용 전기차 '익스플로러'와 '카프리'의 스탠다드 레인지에 LFP 배터리 도입 발표.
Rivian, R2 인도 일정	• Rivian, 일리노이 공장에서 전기 SUV 'R2' 2026년 상반기 인도 일정에 맞춰 진행 중이라 언급.
Waymo, 투자 유치 예정	• Waymo, 기업가치 1,100억달러 기준으로 160억달러 규모의 투자 유치 예정.
EU, 2025년 BEV 판매	• EU, 2025년 BEV 연간 판매 대수는 188만대(YoY +30%, 침투율 17.4%), 12월 신차 등록 22만대(YoY +51%) 기록.
Nissan, 남아공 공장 매각	• Nissan, 남아프리카공화국 로슬린 생산 공장을 중국 체리자동차(Chery)에 매각하기로 합의.
Trend Force, 휴머노이드 로봇 배터리 전망	• Trend Force, 휴머노이드 로봇용 고체 배터리 수요 2030년 9GWh, 2035년 74GWh에 달할 것으로 전망.

Cell

요약	내용
미 의회, Ford-CATL 제휴 조사	• 미국 하원 미중전략경쟁특별위원회 위원장, Ford CEO에게 서한을 보내 포드와 CATL 간 기술 제휴에 대한 설명을 요구.
SK on, 2026년 ESS 수주 목표	• SK on, 2026년 북미 지역을 중심으로 총 20GWh의 ESS 수주 목표.
SDI, 공급 계약 체결 공시	• 삼성SDI, 종속회사인 미주법인 Samsung SDI America가 배터리 공급 계약을 체결했다고 공시.
CATL, 승용차용 나트륨 배터리 출시 및 탑재 계획	• CATL, 2026년 7월부터 승용차용 나트륨이온 배터리 출시 및 GAC의 'Aion' 모델에 처음으로 탑재 예정.
BYD, 베트남 공장 건설 계획	• BYD, 베트남 Kim Long Motor와 총 1.3억달러를 투자해 베트남 첫 EV 배터리 공장을 건설할 예정. • 1단계 연 3GWh 규모의 상용차용 배터리 라인 구축. 2단계 연 6GWh까지 확대해 승용차용 배터리까지 제품군 넓힐 계획.

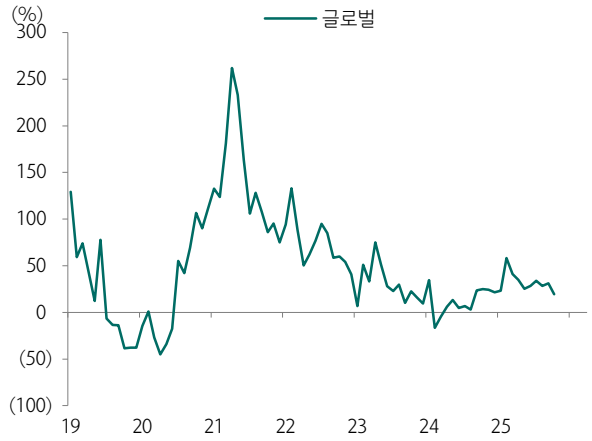
Material/Equipment

요약	내용
포퓨엠, 미 전고체 업체 투자 및 Ford와의 공급 논의 중단	• 포스코퓨처엠, 미국 전고체 배터리 업체 'Factorial'에 대한 투자금 납입 완료. • 한편, 포스코퓨처엠은 Ford와 진행하던 양극재 공급 논의 중단 공시.
제이오, 분산제 상표권 출원 및 SWCNT EPA 허가 신청	• 제이오, LFP 배터리용 분산제 브랜드 '제노디엠'의 상표권을 출원. • 한편, 제이오는 SWCNT의 미국 환경보호국(EPA) 허가 신청 완료.
SKIET, 4Q25 실적	• SKIET, 4Q25 매출 418억원(YoY -29%), 영업이익 -757억원(YoY 적지)로 컨센서스(매출 693억원, 영업이익 -525억원) 하회.

전기차 판매량

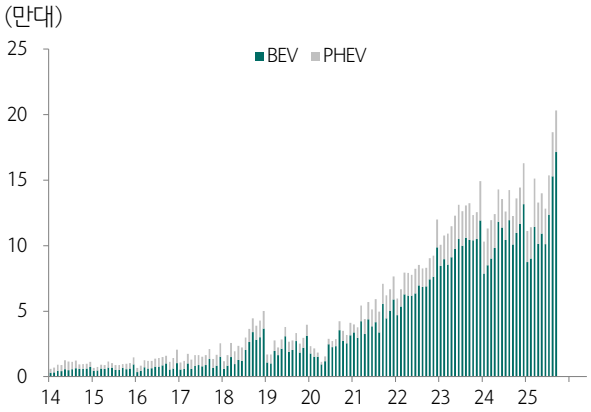
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +2%(YoY) 증가한 195.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +9%/-9% 변동한 129.5만대/65.9만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 8.5만대를 기록하며 전년 대비 -41% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.6만대/1.9만대를 기록하며 전년 대비 -43%/-31% 감소했다. 11월 중국 전기차 판매량은 132.2만대를 기록하며 전년 대비 -2% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 82.9만대/49.4만대를 기록하며 전년 대비 +8%/-16% 변동했다. 11월 유럽 전기차 판매량은 38.3만대를 기록하며 전년 대비 +31% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 26.6만대/11.7만대 기록하며 전년 대비 +30%/+33% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



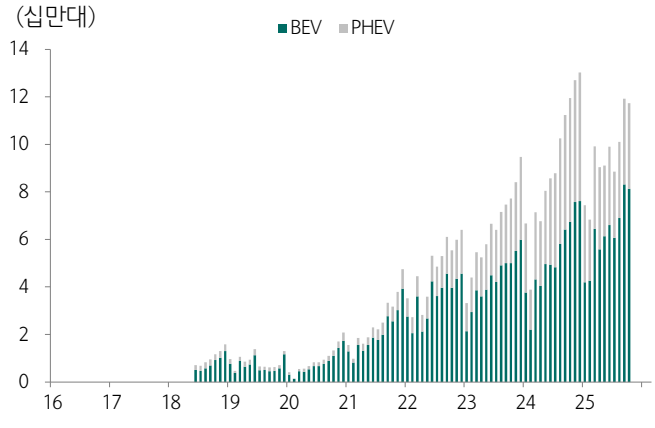
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



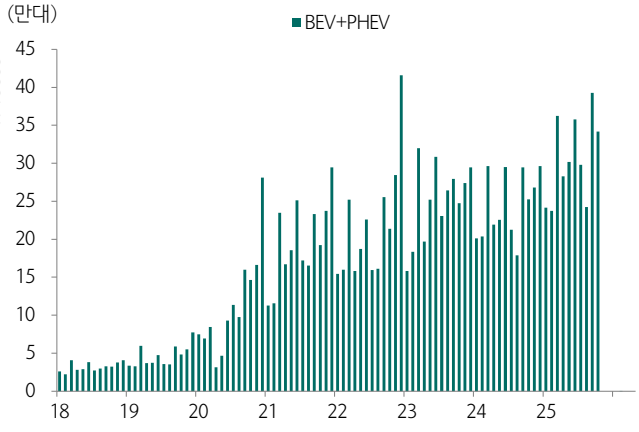
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

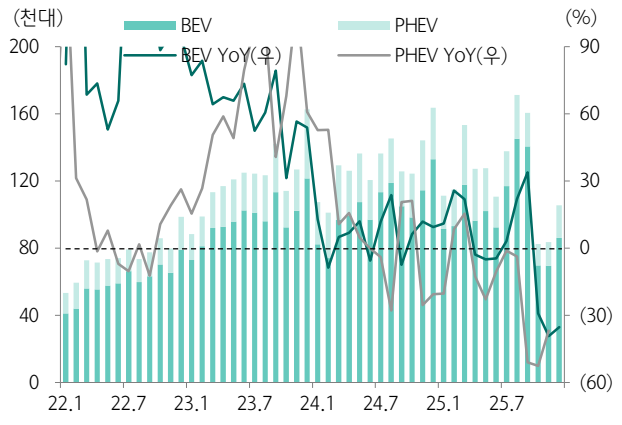


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

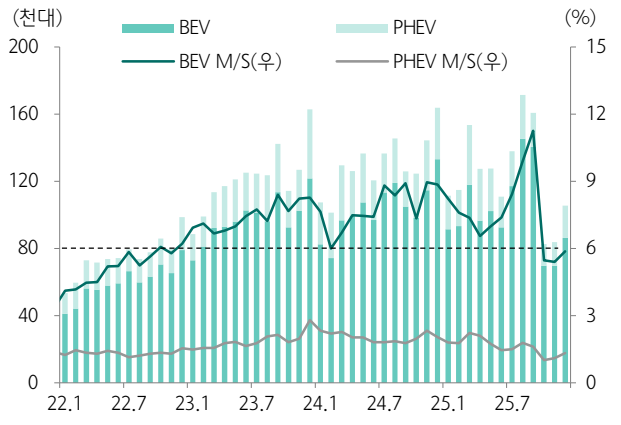
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -35.6%, MoM +26.1% 변동한 105,540대(전기차 판매 점유율 7.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 86,149대(YoY -35.3%, MoM +23.8%)/19,391대(YoY -36.8%, MoM +37.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,487,039대(YoY -4.8%, M/S 9.1%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY -0.1%, MoM -0.7% 감소한 1,192,000대(전기차 판매 점유율 52.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 782,000대(YoY +0.9%, MoM -5.4%)/410,000대(YoY -1.9%, MoM +9.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 11,576,000대(YoY +12.0%, M/S 48.2%)다.
- 11월 영국 전기차 판매량은 YoY +6.8%, MoM +6.5% 증가한 57,970대(전기차 판매 점유율 38.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 39,965대(YoY +3.6%, MoM +8.5%)/18,005대(YoY +14.8%, MoM +2.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 634,454대(YoY +28.9%, M/S 33.9%)다.
- 11월 독일 전기차 판매량은 YoY +58.1% MoM +5.8% 증가한 88,174대(전기차 판매 점유율 35.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 55,741대(YoY +58.5%, MoM +57.4%)/32,433대(YoY +57.4%, MoM +4.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 771,507대(YoY +48.4%, M/S 29.5%)다.
- 11월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +37.7%, MoM +0.8% 증가한 43,787대(전기차 판매 점유율 32.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,292대(YoY +64.1%, MoM +0.5%)/9,495대(YoY -12.8%, MoM +1.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 376,067대(YoY -0.9%, M/S 25.8%)다.
- 11월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -10.3%, MoM -13.1% 감소한 13,749대(전기차 판매 점유율 65.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,496대(YoY -5.7%, MoM -2.4%)/5,253대(YoY -16.8%, MoM -26.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 156,139대(YoY +10.8%, M/S 62.7%)다.
- 11월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +76.7%, MoM +78.7% 증가한 19,586대(전기차 판매 점유율 98.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 19,427대(YoY +77.6%, MoM +79.0%)/159대(YoY +4.6%, MoM +45.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 140,379대(YoY +33.0%, M/S 97.3%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



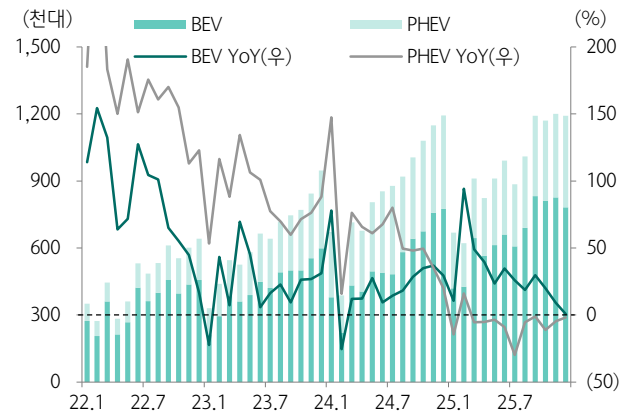
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



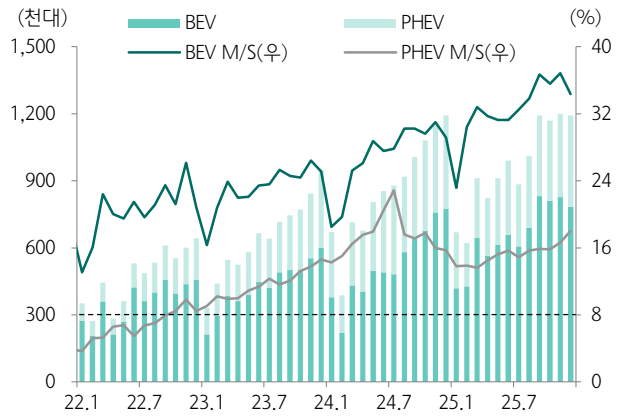
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



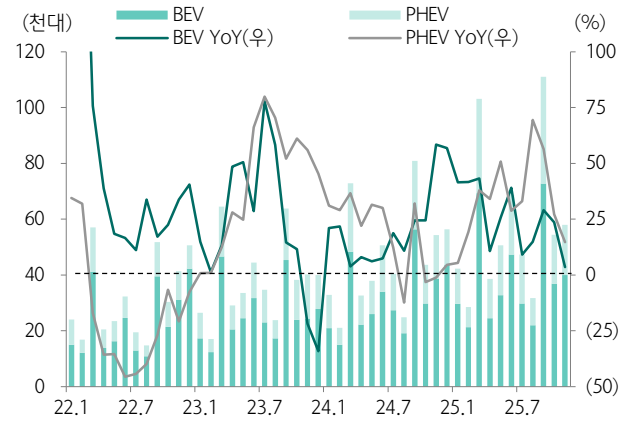
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



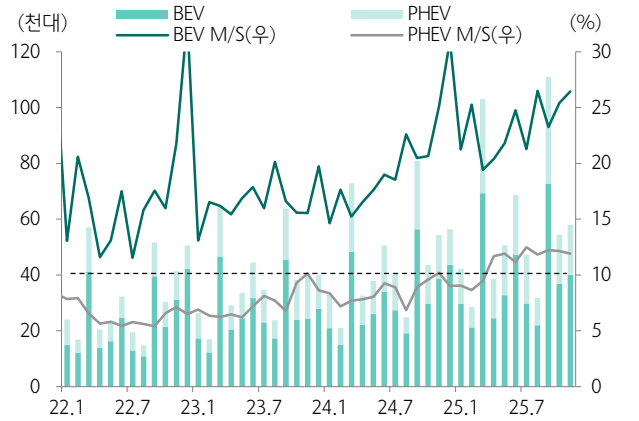
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



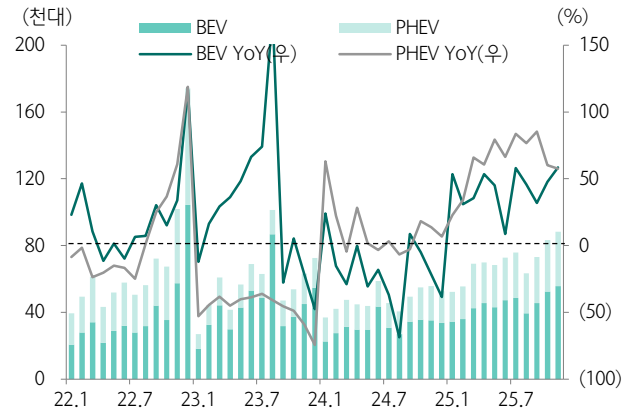
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



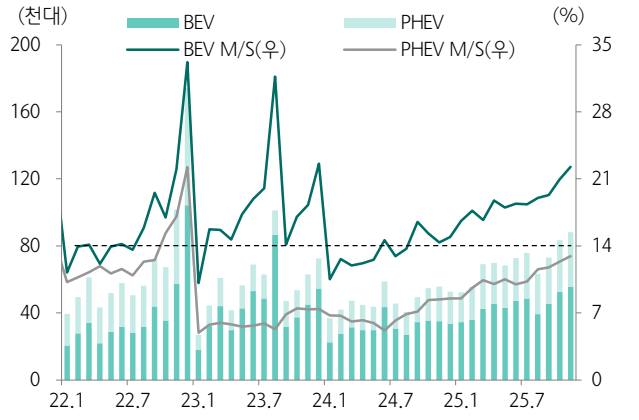
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



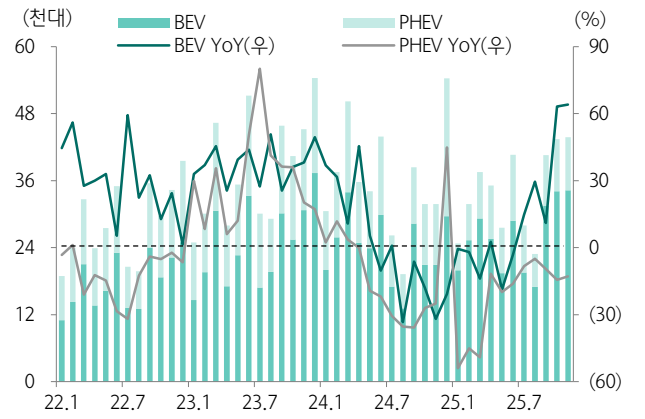
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



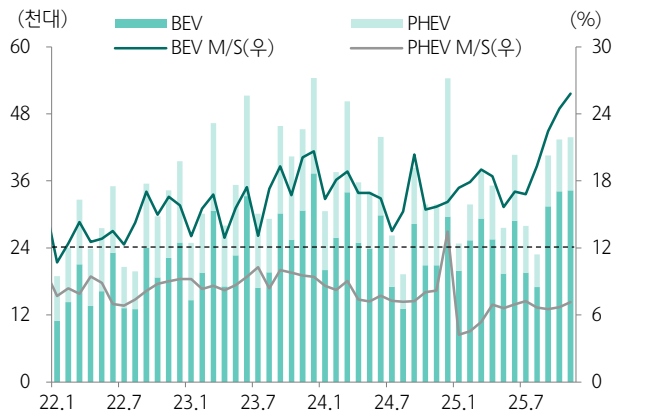
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



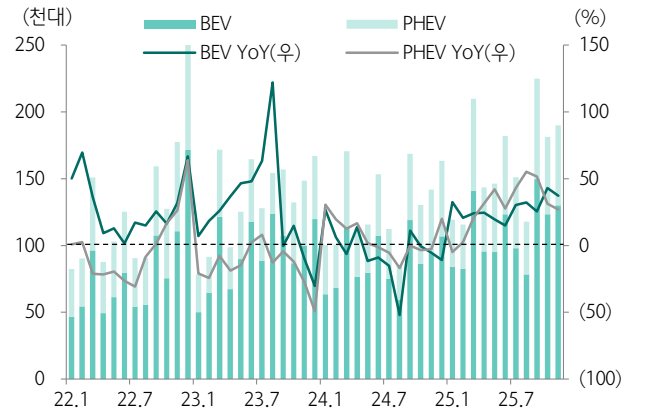
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



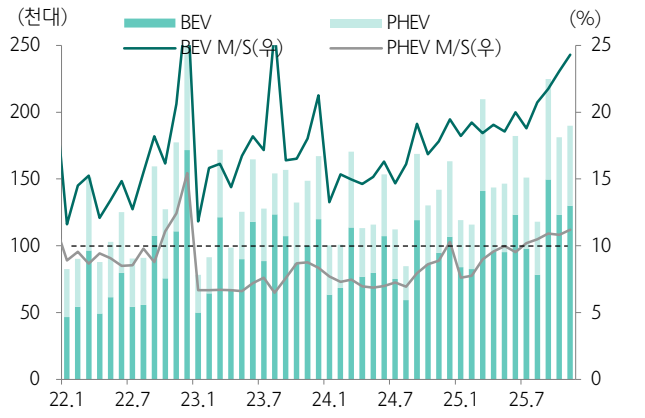
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

미국 BEV 판매대수

- 2025년 12월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.6만대로 YoY -35%, MoM +24% 변동했고, BEV 침투율은 5.9%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.7만대(YoY -14%, MoM +12%), GM 0.8만대(YoY -46%, MoM +54%), 현대기아 0.6만대(YoY -48%, MoM +27%), Ford 0.6만대(YoY -58%, MoM +31%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model S'는 +100% 증가한 600대, GM의 'EQUINOX'는 +61% 증가한 1,624대를 기록했다. 이외, Ford의 'F-SERIES' 12월 판매량은 1,724대로 전월 대비 +71% 증가했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

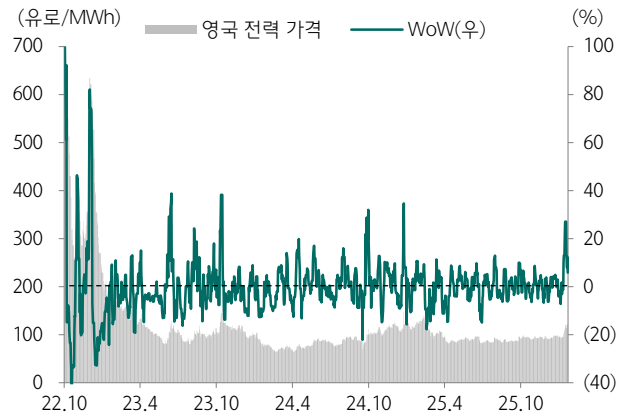
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12
미국 BEV total			91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280	86,149
		YoY(%)	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-35.3%
		MoM(%)	-31.3%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	23.8%
General Motors			8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804
		M/S(%)	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%
		YoY(%)	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%
		MoM(%)	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%
	Cadillac		2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508	357	648
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151	177	244
		LYRIQ	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327
		OPTIQ	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989
		VISTIQ	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585	921
	Chevrolet		4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135
		BLAZER	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472
		BOLT	2	1	-	2	11	20	-	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	2	2	6	5	43	29	-	-	-	-	-	-
		ZEVO 400	17	39	43	56	90	84	150	595	205	359	87	126
		ZEVO 600	78	35	62	75	478	535	777	473	184	190	93	140
		EQUINOX	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624
		SILVERADO	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1610	646	477	773
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117	1,540
		HUMMER PICKUP	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447	236	370
		HUMMER SUV	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588	376	538
		SIERRA	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712	505	632
Ford			5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557
		M/S(%)	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%
		YoY(%)	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%
		MoM(%)	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%
	F SERIES		1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724
	MUSTANG MACH E		3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014	3,738
	TRANSIT VAN		230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260	227	95
Tesla			41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	47,000
		M/S(%)	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	54.6%
		YoY(%)	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-14.4%
		MoM(%)	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	11.6%
	CYBERTRUCK		3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800
	MODEL 3		9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100
	MODEL S		1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600	300	600
	MODEL X		1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	600	700
	MODEL Y		25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800
Hyundai-Kia			6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,869
		M/S(%)	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	6.8%
		YoY(%)	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-48.0%
		MoM(%)	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	27.1%
	Genesis		404	416	677	322	323	307	283	425	512	108	56	50
		G80	20	12	19	-	14	12	10	1	-	-	-	4
		GV60	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93	31	21
		GV70	195	180	338	130	161	176	176	249	248	15	25	25
	Hyundai		3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,457
		IONIQ 5	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279
		IONIQ 6	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489	459
		IONIQ 9	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380
		KONA	206	299	487	376	389	226	308	329	243	38	20	339
	Kia		3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,362
		EV6	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745
		EV9	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019
		NIRO	242	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	157	190	598

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

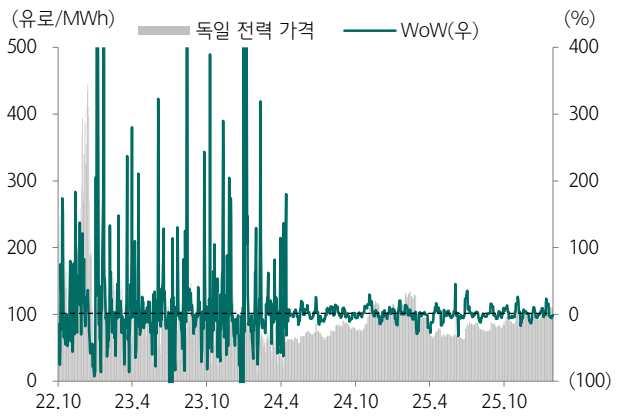
- 1월 4주 영국 전력 가격은 평균 121.9유로/MWh로 WoW +2.5% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 108.8유로/MWh로 MoM +15.1% 상승했다.
- 1월 4주 독일 전력 가격은 평균 110.5유로/MWh로 WoW -3.9% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 108유로/MWh로 MoM +15.4% 상승했다.
- 1월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 50.5유로/MWh로 WoW -1.4% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 49.8유로/MWh로 MoM -5% 하락했다.
- 1월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 94.3유로/MWh로 WoW -0.7% 하락했다. 1월 전력 가격 평균은 89.0유로/MWh로 MoM +12.3% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



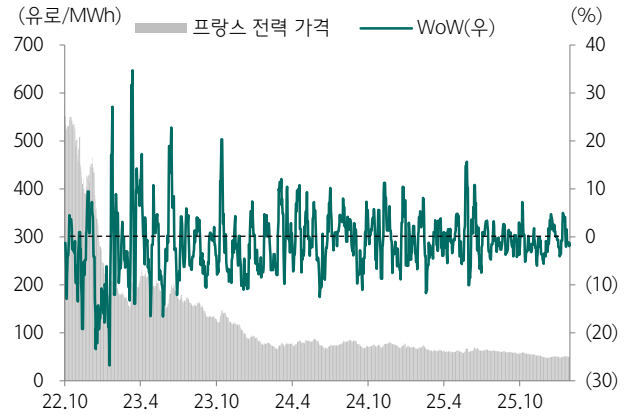
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



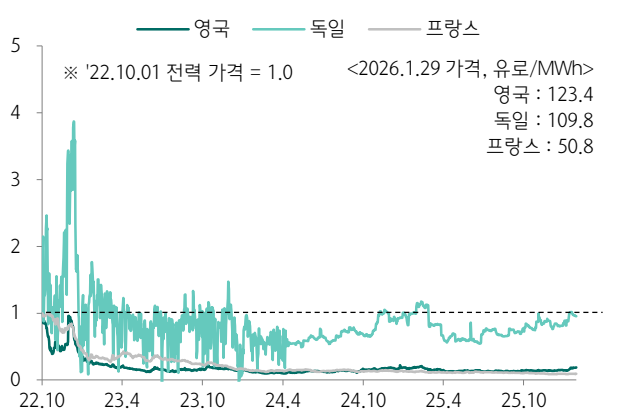
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

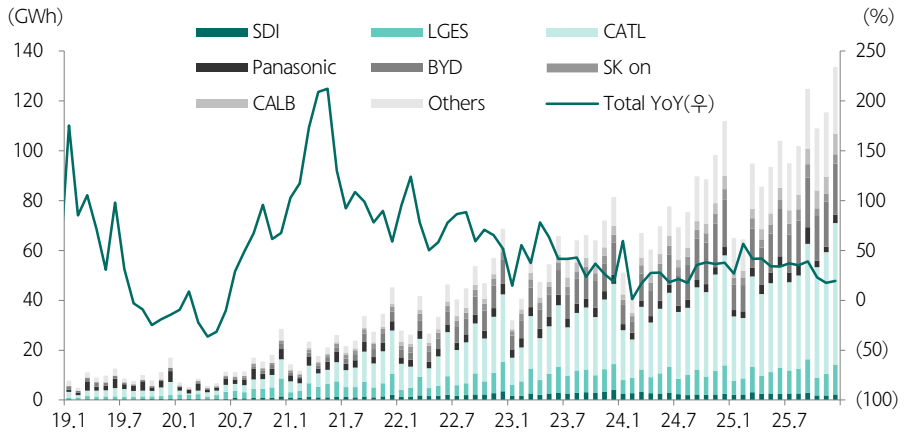


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

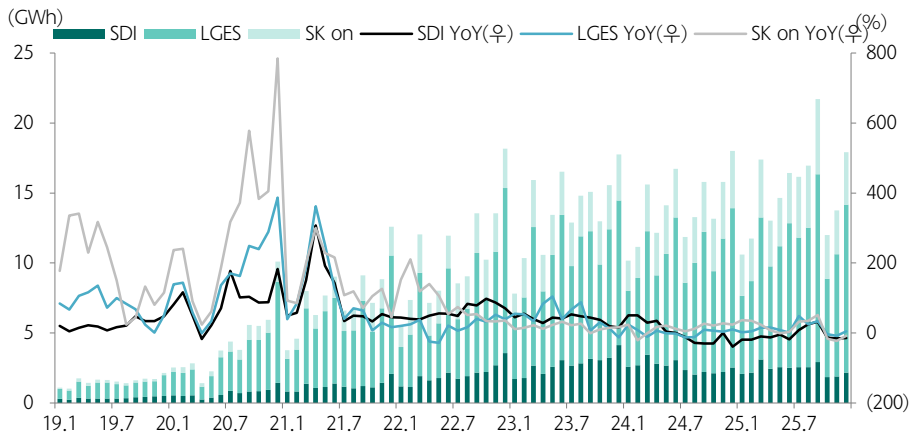
- 12월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +19%(YoY) 증가한 133.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 56.8GWh(+29%), BYD 20.5GWh(+7%), LGES 12.0GWh(+5%), CALB 8.2GWh(+55%), SK on 3.8GWh(-8%), Panasonic 3.4GWh(+1%), 삼성SDI 2.2GWh(-14%)다.
- 글로벌 12월 누적 출하량은 1,187.0GWh를 기록하며 전년 대비 +32% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +36%, BYD +28%, LGES +12%, CALB +53%, SK on +12%, Panasonic +27%, 삼성SDI -6%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 12월 미국 전기차 배터리 출하량은 -38%(YoY) 감소한 7.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 3.3GWh(YoY +13%, M/S 42%), LGES 1.7GWh(YoY -57%, M/S 22%), SK on 0.7GWh(YoY -53%, M/S 9%), CATL 0.6GWh(YoY -54%, M/S 8%), 삼성SDI 0.5GWh(YoY -39%, M/S 7%)다.
- 12월 중국 전기차 배터리 출하량은 +20%(YoY) 증가한 87.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.0GWh(YoY +23%, M/S 48%), BYD 16.2GWh(YoY -6%, M/S 18%), CALB 6.9GWh(YoY +47%, M/S 8%), LGES 4.0GWh(YoY +260%, M/S 5%)다.
- 12월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +42%(YoY) 증가한 27.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 11.8GWh(YoY +64%, M/S 42%), LGES 5.1GWh(YoY -3%, M/S 19%), SK on 2.7GWh(YoY +41%, M/S 9%), BYD 2.1GWh(YoY +169%, M/S 7%), 삼성SDI 1.4GWh(YoY +2%, M/S 5%), CALB 1.0GWh(YoY +136%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



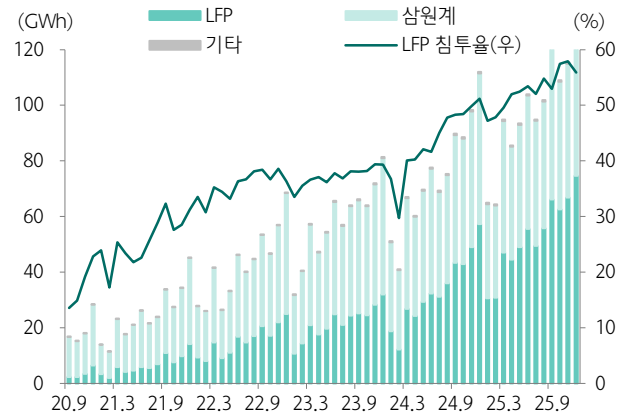
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



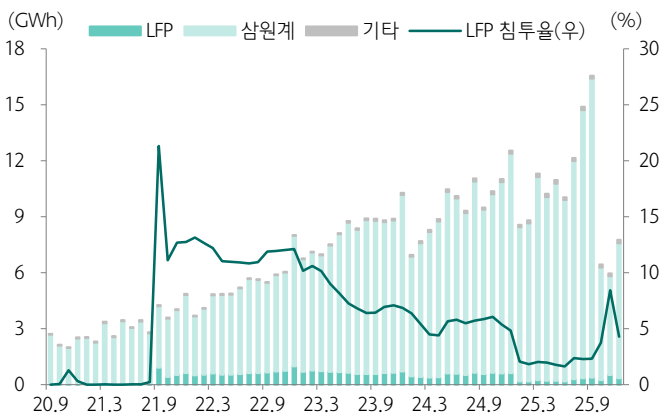
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



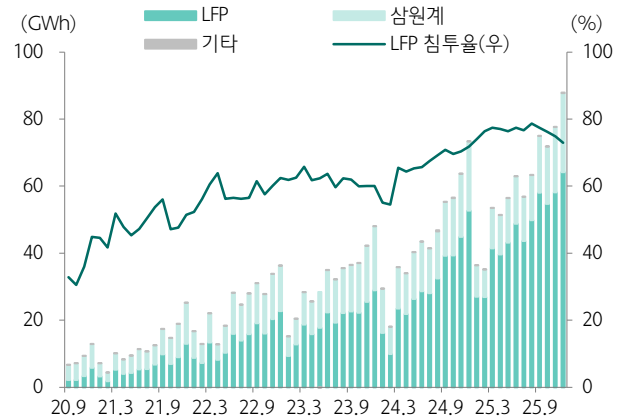
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



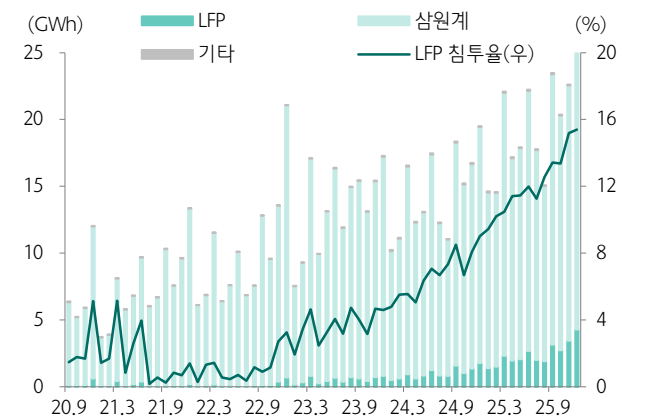
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

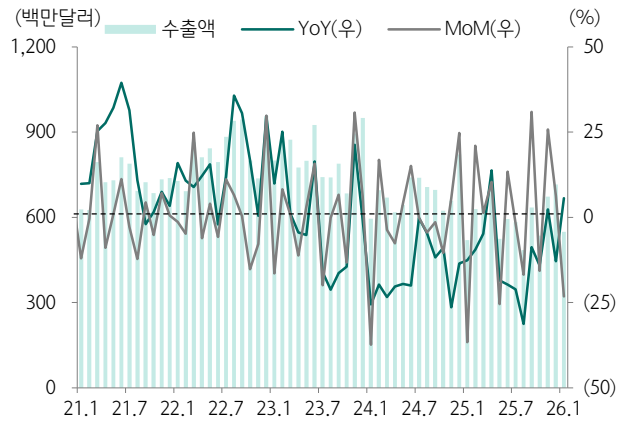


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

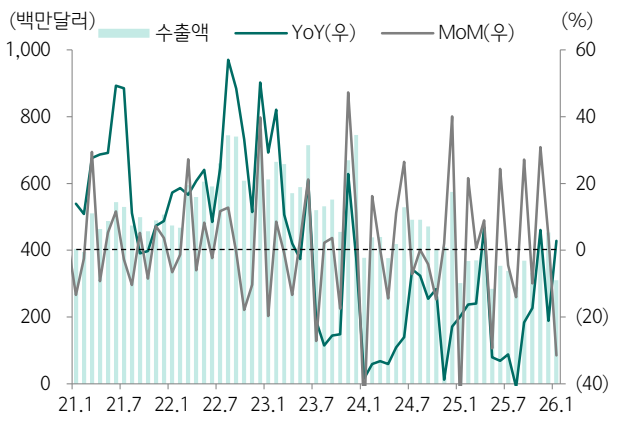
- 1월 2차전지 전체 수출액은 5.5억달러(YoY +5.6%, MoM -23.2%)를 기록했다.
- 1월 리튬이온전지 수출액은 3.1억달러(YoY +2.8%, MoM -31.5%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 1월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY +6.8%, MoM +28.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +3.4%, MoM -4.4%)을 기록했다. 수출 단가는 37.9달러/kg으로 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +34.8% 상승했다.
- 1월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY -19.5%, MoM -44.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.6만톤(YoY -32.8%, MoM -50.3%)을 기록했다. 수출 단가는 25.0달러/kg으로 전년 대비 +19.7%, 전월 대비 +11.7% 상승했다.
- 1월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY -0.4%, MoM +0.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -6.9%, MoM -2.7%)을 기록했다. 수출 단가는 15.1달러/kg으로 전년 대비 +7.0%, 전월 대비 +3.0% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



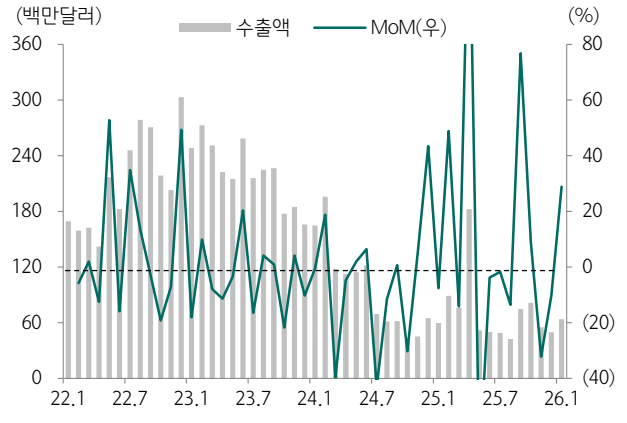
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



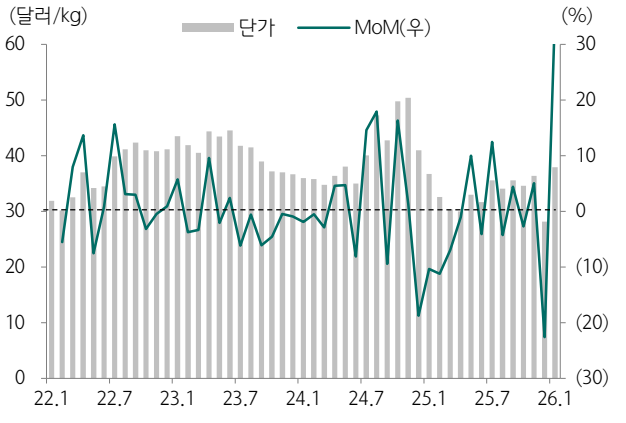
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



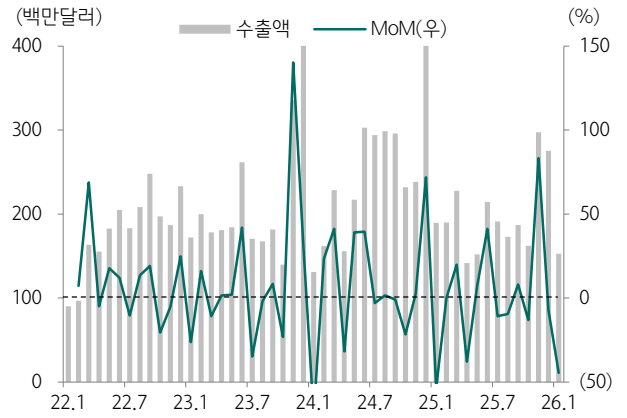
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



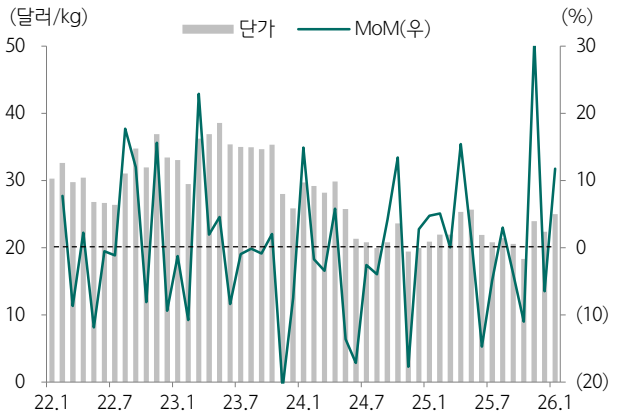
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



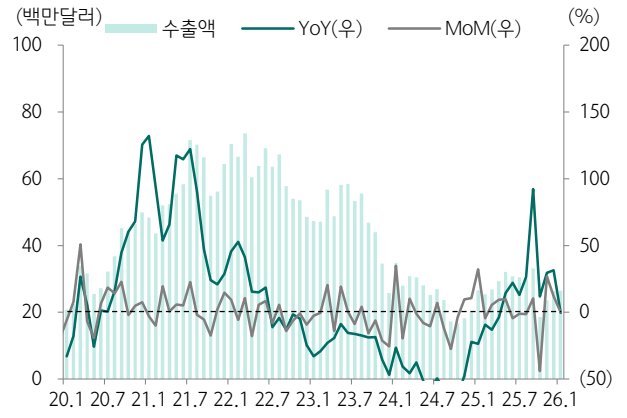
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



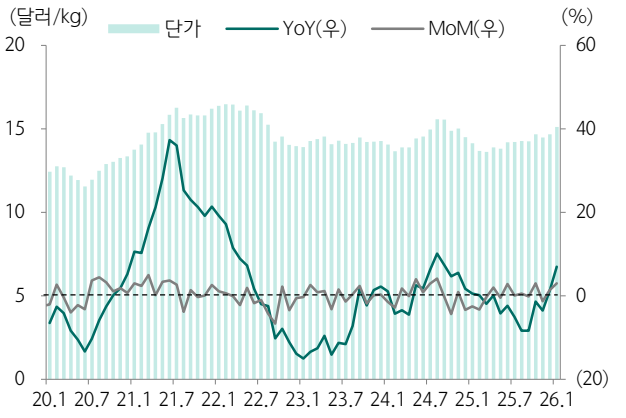
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

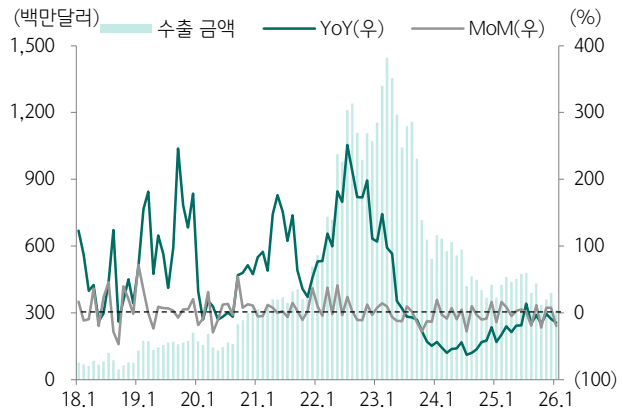


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

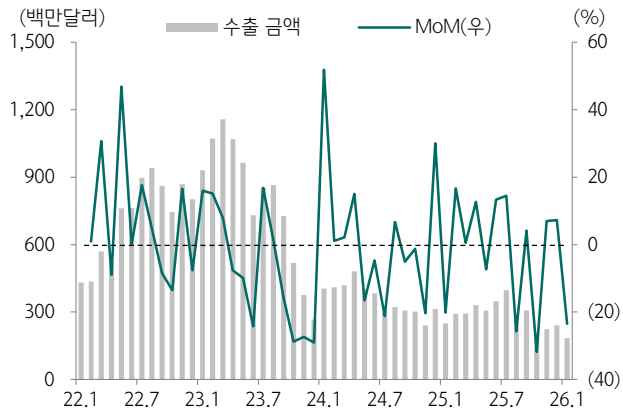
- 1월 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY -14.9%, MoM -19.7%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -14.5%, MoM -22.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -0.5% 하락, 전월 대비 +3.1% 상승했다.
- 1월 NCM 양극재 수출액은 1.8억달러(YoY -26.4%, MoM -23.5%), 수출 중량은 0.8만톤(YoY -24.6%, MoM -25.3%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.5달러/kg으로 전년 대비 -2.4% 하락, 전월 대비 +2.4% 상승했다.
- 1월 NCA 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +10.6%, MoM -11.4%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +19.1%, MoM -15.2%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 25.9달러/kg으로 전년 대비 -7.1% 하락, 전월 대비 +4.4% 상승했다.
- 1월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.0억달러(YoY -15.5%, MoM -19.3%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -13.3%, MoM -22.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -2.5% 하락, 전월 대비 +3.5% 상승했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 12월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -12.7%), 수출 중량은 1.2만톤(YoY -11.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -1.0% 하락, 전월 대비 +9.1% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 12월 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY +53.0%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +81.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -15.7% 하락, 전월 대비 +0.8% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 12월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY +1.7%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +16.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.0달러/kg으로 전년 대비 -12.7% 하락, 전월 대비 -5.1% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 12월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY -39.7%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -39.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.6달러/kg으로 전년 대비 -1.0% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 12월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY +140.9%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +189.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.9달러/kg으로 전년 대비 -16.7%, 전월 대비 -8.4% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 12월 양극재 수출액은 0.0억달러(MoM N/A), 수출 중량은 0.0만톤(MoM N/A) 기록했다. 양극재 수출 단가 0.0달러/kg으로 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



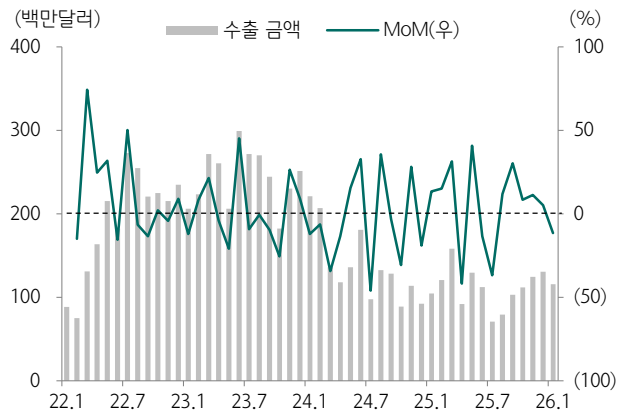
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



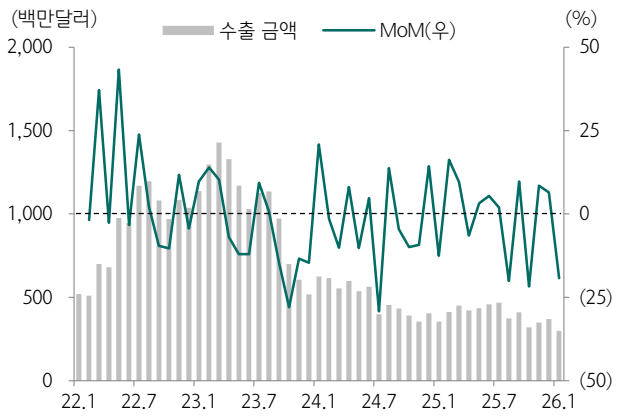
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



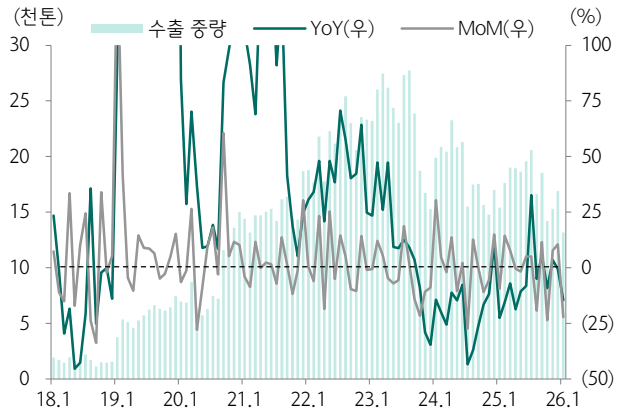
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



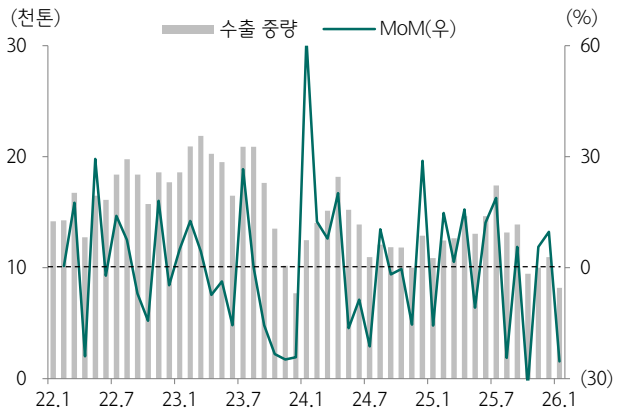
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



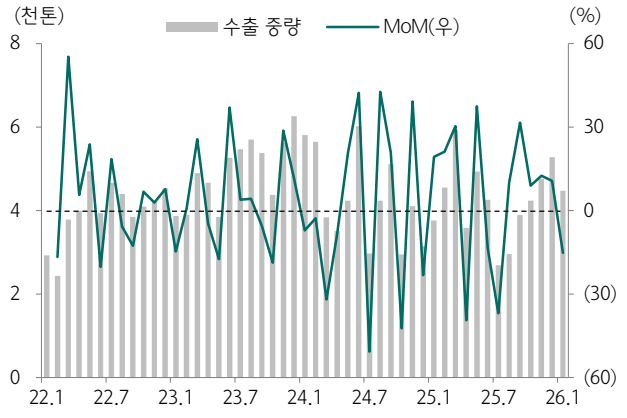
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



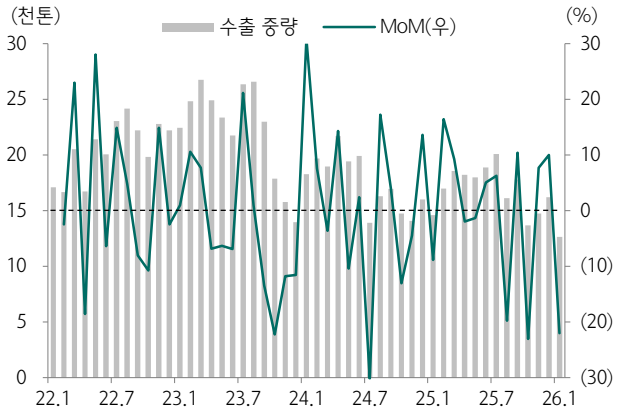
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



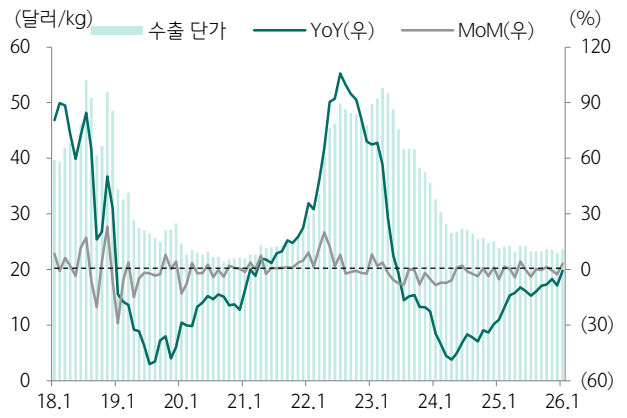
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



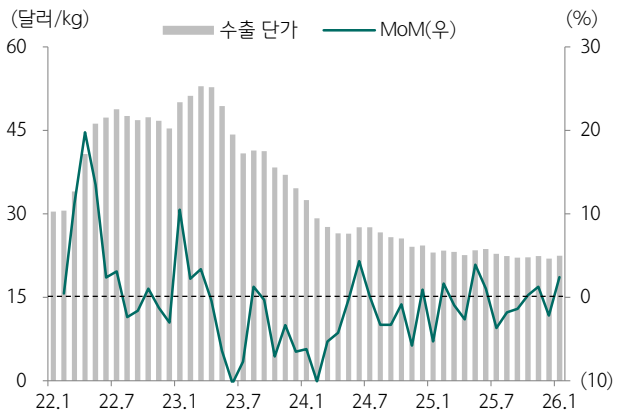
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



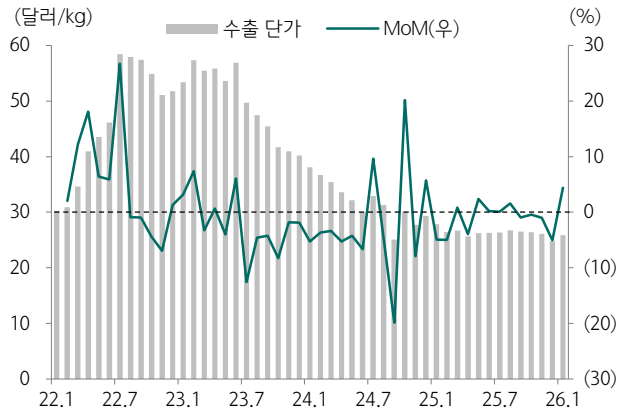
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



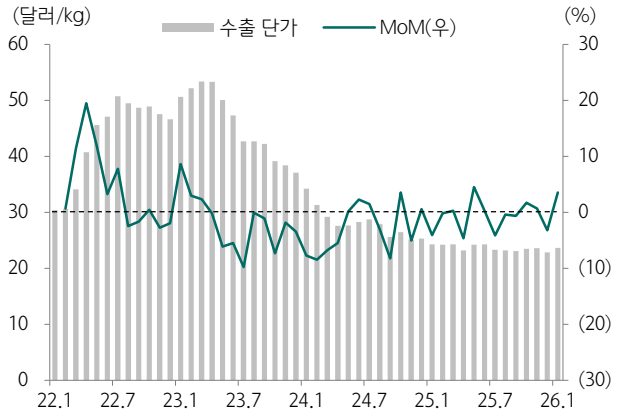
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 55. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

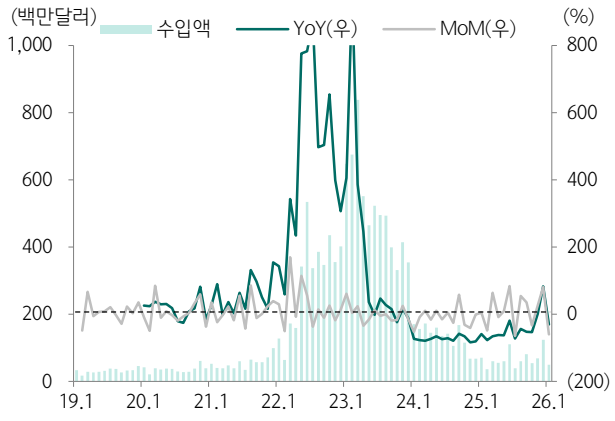
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	205.0	5.1	39.9	174.8	5.6	31.5	152.1	5.0	30.5	93.7	2.7	35.3	65.3	1.8	36.2
2022.04	718.0	17.8	40.4	193.8	3.3	57.9	168.1	4.9	34.5	170.3	4.3	39.2	96.4	2.3	42.5	29.1	0.8	38.7
2022.05	1,012.2	22.3	45.4	342.4	6.0	56.6	213.0	5.5	38.6	194.3	4.4	44.3	143.6	3.0	48.1	65.1	1.3	49.8
2022.06	978.6	21.2	46.2	349.1	5.8	60.2	233.0	5.6	41.8	140.1	3.5	40.6	126.5	2.7	46.7	84.7	1.5	56.2
2022.07	1,210.1	24.3	49.9	413.1	6.8	60.5	291.9	6.6	44.4	190.3	4.5	42.1	132.7	2.3	57.7	81.6	1.4	60.1
2022.08	1,241.4	25.4	48.8	404.3	6.9	58.4	321.9	7.4	43.2	165.9	4.3	38.7	168.6	2.9	58.9	87.1	1.5	56.9
2022.09	1,109.0	23.0	48.2	434.3	7.8	55.5	247.0	5.9	41.8	156.4	3.6	42.9	151.3	2.7	56.0	47.1	0.9	53.9
2022.10	986.5	20.6	47.9	320.6	5.9	54.3	243.6	5.7	42.8	229.4	5.4	42.9	134.7	2.4	55.2	47.4	0.8	57.0
2022.11	1,106.9	23.5	47.0	369.0	6.7	55.0	364.2	8.4	43.5	191.5	4.6	41.2	103.5	1.8	56.4	60.7	1.1	57.1
2022.12	1,071.8	23.3	46.0	349.7	6.2	56.1	247.5	5.6	43.9	288.2	6.8	42.2	92.4	1.6	57.3	75.2	1.3	57.5
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	52.7	523.1	8.4	62.5	373.2	7.9	47.1	344.3	6.7	51.1	93.3	1.6	59.6	88.6	1.6	55.5
2023.04	1,354.1	26.2	51.7	457.1	7.6	59.9	342.3	7.5	45.7	315.0	6.5	48.8	111.6	2.0	57.2	99.8	1.8	55.6
2023.05	1,190.0	24.4	48.8	318.2	5.8	55.0	366.3	7.8	47.0	321.3	6.8	47.2	99.3	1.9	51.3	75.4	1.4	54.0
2023.06	1,042.7	23.0	45.3	299.3	6.5	46.1	241.9	5.5	43.7	342.4	7.1	48.4	47.1	1.1	41.8	105.5	2.0	53.7
2023.07	1,139.4	27.4	41.7	377.5	8.9	42.5	249.9	6.3	39.8	353.9	7.9	44.7	65.3	1.6	42.0	81.9	1.7	49.5
2023.08	1,158.8	27.7	41.8	335.6	7.7	43.9	277.8	6.6	42.3	362.9	8.6	42.0	82.8	2.1	39.3	89.6	2.1	42.7
2023.09	992.7	23.9	41.6	292.5	6.9	42.2	244.1	5.5	44.5	288.8	7.0	41.1	73.3	2.0	37.5	85.3	1.9	44.3
2023.10	716.3	18.7	38.2	258.0	6.9	37.4	157.0	3.8	41.6	172.5	4.5	38.2	63.8	1.9	33.9	50.0	1.2	41.1
2023.11	628.1	16.7	37.5	109.8	3.2	34.5	166.3	4.1	40.3	180.4	4.8	37.7	50.2	1.5	32.5	78.0	1.9	41.1
2023.12	543.2	15.3	35.6	73.2	2.0	36.9	98.7	2.8	35.5	201.4	5.7	35.6	35.6	1.0	35.3	62.9	1.6	40.0
2024.01	649.0	19.9	32.6	142.1	4.5	31.9	150.7	4.5	33.8	172.5	5.2	33.2	34.3	1.1	30.0	70.5	1.8	38.8
2024.02	633.1	20.9	30.3	145.7	5.3	27.4	133.3	4.3	31.2	167.0	5.1	32.6	34.9	1.3	26.2	69.6	2.0	34.5
2024.03	576.7	20.5	28.2	147.9	5.6	26.3	153.5	5.0	30.7	109.6	3.6	30.8	52.4	1.9	27.5	49.8	1.5	33.1
2024.04	617.8	23.3	26.5	169.5	6.7	25.3	180.5	6.2	29.1	119.4	4.3	27.6	24.1	0.8	31.5	54.9	1.8	30.1
2024.05	558.7	20.8	26.8	124.5	4.8	25.7	94.5	3.8	24.7	146.7	5.1	29.0	69.2	1.9	36.5	44.7	1.4	31.4
2024.06	584.0	21.3	27.4	133.6	5.1	26.2	99.1	3.6	27.4	183.9	6.7	27.2	54.7	1.5	37.3	42.0	1.3	32.0
2024.07	421.0	15.5	27.1	39.0	1.5	26.1	47.8	1.7	28.2	126.4	4.4	28.5	23.4	0.8	29.6	38.9	1.3	30.7
2024.08	462.9	17.5	26.5	4.5	0.2	27.0	95.9	3.3	29.4	158.6	5.6	28.4	18.2	0.6	28.2	42.9	1.4	30.5
2024.09	449.0	17.5	25.6	13.7	0.6	24.9	71.3	2.7	26.6	155.2	5.3	29.4	17.2	0.6	27.9	25.3	0.8	33.6
2024.10	402.0	15.6	25.7	15.4	0.6	24.1	72.8	2.5	29.3	114.6	3.8	29.8	11.1	0.4	28.0	26.5	0.8	33.2
2024.11	366.6	14.8	24.8	45.7	1.9	23.6	68.4	2.5	26.9	101.5	3.7	27.3	23.7	1.0	24.9	23.7	0.8	30.5
2024.12	426.5	17.0	25.1	31.7	1.4	22.5	86.3	3.3	26.4	101.3	3.7	27.5	76.5	3.0	25.9	15.8	0.5	28.7
2025.01	366.5	15.4	23.8	27.3	1.3	21.5	61.1	2.4	25.2	90.9	3.3	27.2	43.4	1.8	24.4	6.7	0.2	32.0
2025.02	426.0	17.6	24.2	41.1	1.8	22.3	100.1	3.9	25.8	101.0	3.8	26.3	27.7	1.2	22.2	17.0	0.5	35.5
2025.03	461.3	19.0	24.3	67.5	3.1	21.5	91.6	3.7	24.7	162.0	6.2	26.2	34.7	1.5	23.7	21.4	0.8	28.6
2025.04	439.1	18.9	23.2	86.4	4.1	21.3	118.8	4.6	26.0	102.3	4.1	24.9	46.3	2.0	23.2	26.2	0.9	28.4
2025.05	451.5	18.6	24.2	64.8	3.0	21.4	108.3	4.4	24.6	127.6	5.0	25.7	50.5	2.2	22.9	34.1	1.1	29.9
2025.06	475.1	19.6	24.3	62.8	2.9	21.3	141.1	5.5	25.5	107.1	4.2	25.3	57.4	2.4	24.1	32.2	1.0	31.5
2025.07	478.8	20.5	23.3	81.4	3.7	21.8	138.7	5.9	23.6	73.3	3.2	23.2	74.3	3.1	23.7	31.7	1.1	29.9
2025.08	388.3	16.6	23.4	60.3	2.7	22.3	141.4	6.0	23.7	101.4	4.2	24.0	32.7	1.3	24.3	21.5	0.7	29.3
2025.09	432.2	18.5	23.3	64.9	3.0	21.8	142.5	6.3	22.5	125.5	5.3	23.8	30.9	1.2	25.3	33.2	1.1	29.2
2025.10	335.7	14.2	23.6	22.7	1.0	21.8	135.2	6.1	22.3	100.3	4.0	25.3	7.3	0.3	26.3	29.3	1.1	27.8
2025.11	360.5	15.3	23.5	24.3	1.2	20.4	118.1	5.4	22.1	105.1	4.2	25.3	24.6	1.0	24.7	40.7	1.6	26.1
2025.12	388.2	16.9	22.9	27.6	1.2	22.2	132.1	5.9	22.2	103.0	4.3	24.0	46.2	1.8	25.6	38.0	1.6	23.9

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

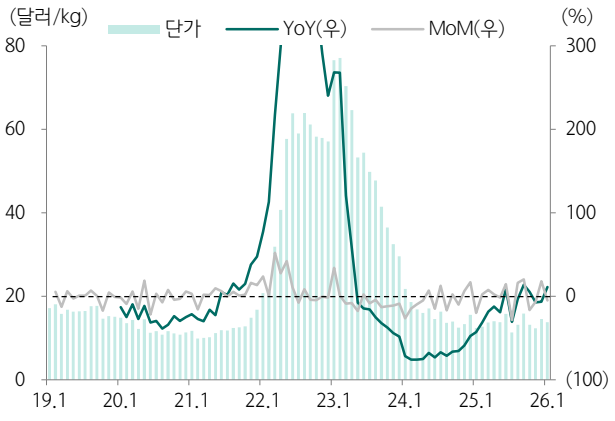
- 1월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -29.9%, MoM -59.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -36.9%, MoM -57.8%)을 기록했다. 수입 단가는 13.8달러/kg으로 전년 대비 +11.1% 상승, 전월 대비 -5.0% 하락했다.
- 1월 음극재 수입액은 341만달러(YoY -22.6%, MoM +403.1%)를 기록했고, 수입 중량은 848톤(YoY -0.9%, MoM +412.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.0달러/kg으로 전년 대비 -21.9%, 전월 대비 -1.8% 하락했다.
- 1월 천연흑연 수입액은 209만달러(YoY -46.4%, MoM -23.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -36.4%, MoM -17.6%)을 기록했다. 수입 단가는 1.2달러/kg으로 전년 대비 -15.8%, 전월 대비 -6.8% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



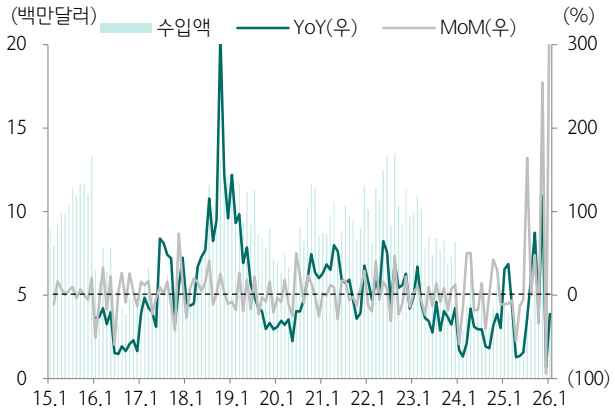
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



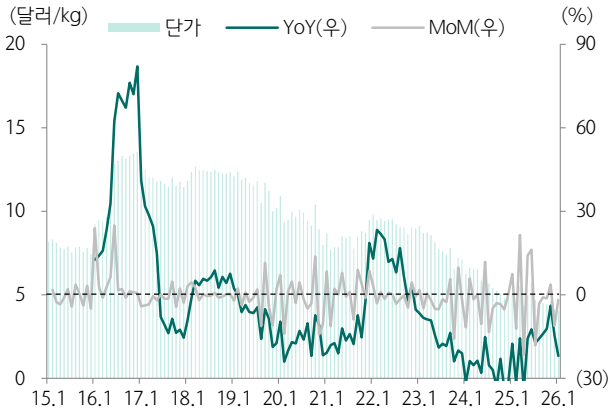
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



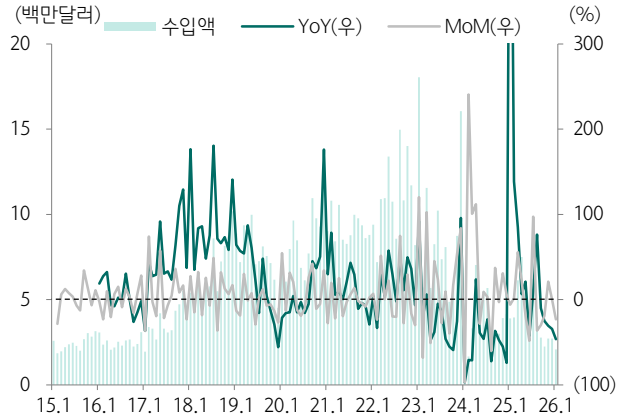
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



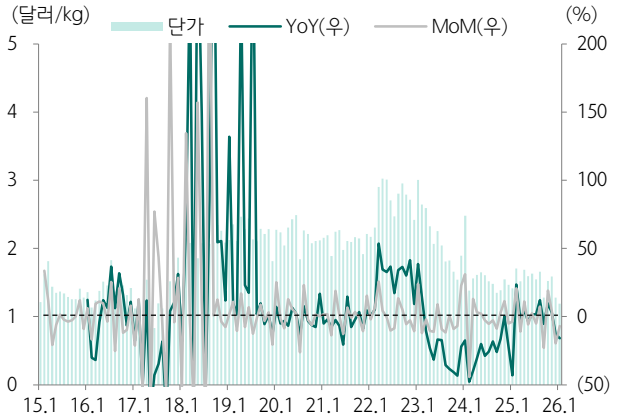
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

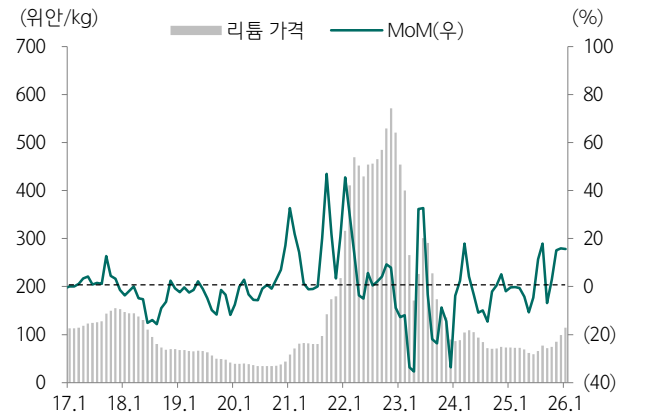
- 12월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +16%/+1% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +7%/+1%/+9%/+2%/+18% 상승했다.
- 1월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +1%/+2% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +16%/+20%/+7%/+11%/-14% 변동했다.

도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	4
	4월	109	18,174	28,013	1,086	9,482	7	4	4	(1)	(3)	9	4
	5월	105	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	94	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(11)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	84	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(10)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	72	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(15)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	71	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	71	16,805	24,229	1,162	9,539	6	1	4	1	(4)	3	2
	11월	75	15,740	24,292	1,150	9,075	6	5	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	73	15,490	24,300	1,140	8,931	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4
	2월	73	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	69	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(5)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	77	14,909	32,895	1,051	9,646	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7
	9월	72	15,102	33,406	1,036	9,953	6	(7)	1	2	(1)	3	7
	10월	74	15,081	42,300	1,029	10,687	7	3	(0)	27	(1)	7	24
	11월	85	14,689	48,140	1,028	10,801	15	15	(3)	13	(0)	1	92
	12월	99	14,879	51,647	1,023	11,804	18	16	1	7	(0)	9	18
2026년	1월	115	17,859	55,465	1,088	13,075	15	16	20	7	2	11	(14)

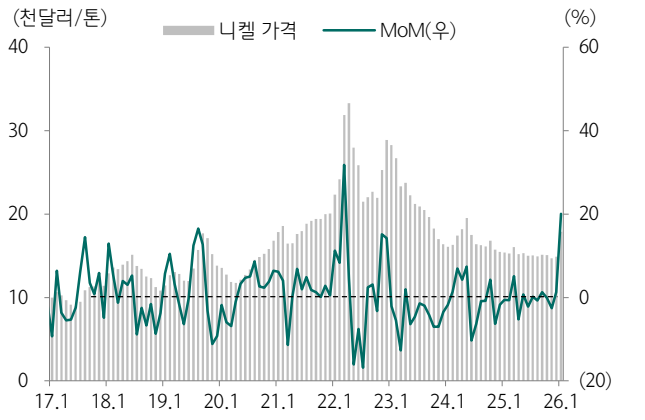
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



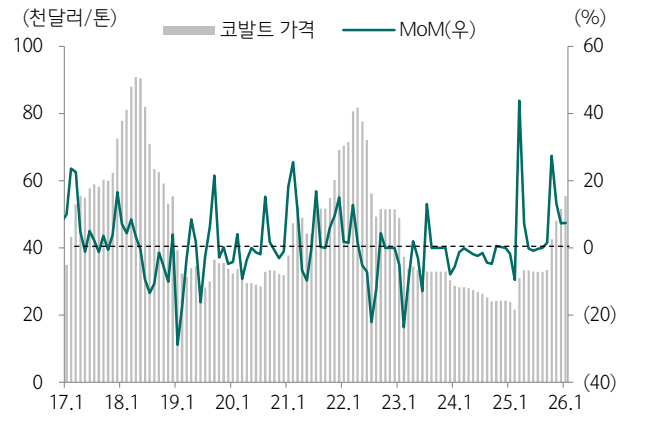
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



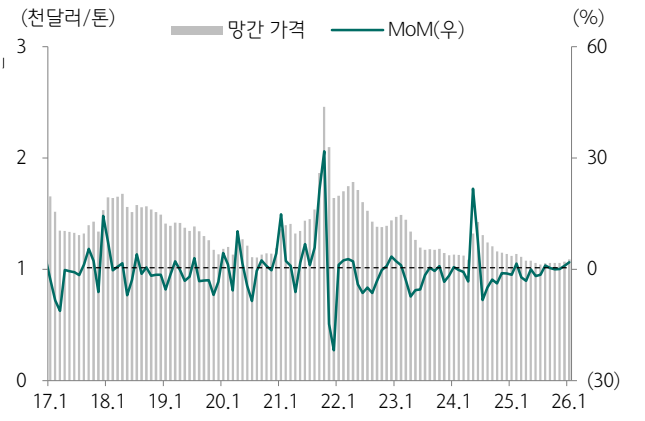
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



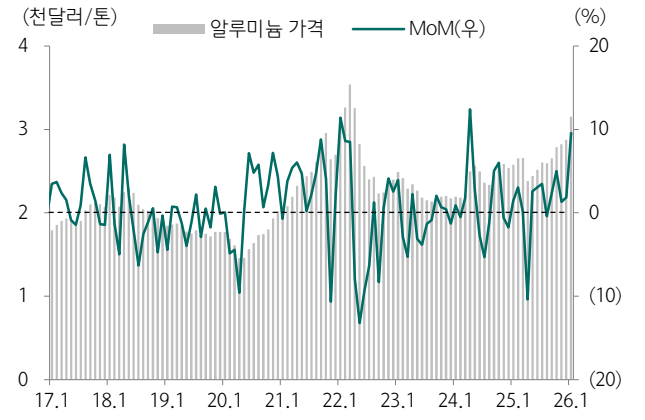
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



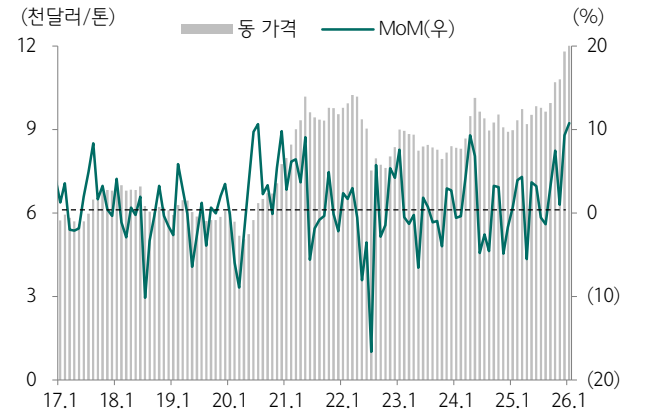
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV (대형)	매출	4,041	3,645	3,477	2,810	2,164	2,207	2,979	3,126	13,973	10,475	11,197	11,893
	영업이익	-141	-66	80	-435	-538	-286	-82	94	-562	-812	-258	133
	OPM	-3.5%	-1.8%	2.3%	-15.5%	-24.9%	-13.0%	-2.7%	3.0%	-4.0%	-7.8%	-2.3%	1.1%
EV (소형)	매출	1,277	1,210	1,201	1,581	1,519	1,367	1,394	1,684	5,269	5,964	6,406	6,929
	영업이익	65	50	87	118	99	95	97	92	320	383	439	544
	OPM	5.1%	4.1%	7.3%	7.5%	6.5%	7.0%	7.0%	5.5%	6.1%	6.4%	6.9%	7.9%
ESS	매출	191	287	627	1,301	1,692	2,030	2,334	2,808	2,406	8,864	11,946	12,530
	영업이익	-29	0	40	-81	39	74	117	169	-69	399	585	652
	OPM	-15.0%	0.1%	6.3%	-6.2%	2.3%	3.6%	5.0%	6.0%	-2.9%	4.5%	4.9%	5.2%
Battery Others	매출	756	423	395	450	445	446	558	271	2,024	1,721	1,463	1,243
	영업이익	22	17	29	-57	-2	1	9	-2	10	5	3	19
	OPM	2.9%	3.9%	7.4%	-12.8%	-0.5%	0.2%	1.6%	-0.9%	0.5%	0.3%	0.2%	1.5%
AMPC		458	491	366	333	214	287	482	723	1,647	1,706	3,167	3,752
Total	매출	6,265	5,565	5,700	6,142	5,819	6,050	7,266	7,888	23,672	27,024	31,012	32,594
	영업이익	375	492	601	-122	-189	171	623	1,076	1,346	1,681	3,936	5,100
	OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	2.8%	8.6%	13.6%	5.7%	6.2%	12.7%	15.6%
	영업이익 (AMPC 제외)	-83	1	236	-455	-402	-116	141	352	-301	-25	770	1,347
	OPM (AMPC 제외)	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-6.9%	-1.9%	1.9%	4.5%	-1.3%	-0.1%	2.5%	4.1%
	지배순이익	-146	-297	247	-772	-296	-11	345	700	-798	-194	1,867	3,112

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
EV	매출	1,565	1,337	1,128	1,160	1,136	1,193	1,229	1,320	5,189	4,879	5,229
	영업이익	(391)	(435)	(561)	(393)	(356)	(368)	(374)	(371)	(1,780)	(1,468)	(1,522)
	영업이익률(%)	-25%	-33%	-50%	-34%	-31%	-31%	-30%	-28%	-34%	-30%	-29%
	AMPC	109	66	20	6	8	15	32	46	202	101	139
ESS	매출	665	673	685	1,033	1,064	1,170	1,229	1,376	3,056	4,839	9,703
	영업이익	45	15	(30)	15	27	23	29	44	45	123	409
	영업이익률(%)	7%	2%	-4%	1%	3%	2%	2%	3%	1%	3%	4%
	AMPC	0	0	0	71	88	101	120	327	71	636	1,373
Battery Others	매출	751	952	1,007	1,037	1,006	1,008	1,011	1,022	3,747	4,047	4,492
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(53)	(60)	(53)	(56)	(42)	(405)	(210)	(148)
	영업이익률(%)	-29%	-8%	-6%	-5%	-6%	-5%	-6%	-4%	-11%	-5%	-3%
Non-Battery	매출	196	218	232	247	222	224	235	248	893	930	1,000
	영업이익	18	33	39	44	22	36	42	47	134	147	178
	영업이익률(%)	9%	15%	17%	18%	10%	16%	18%	19%	15%	16%	18%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,476	3,428	3,596	3,704	3,966	12,884	14,695	20,424
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(309)	(271)	(247)	(206)	52	(1,732)	(671)	429
	영업이익률(%)	-14%	-13%	-19%	-9%	-8%	-7%	-6%	1%	-13%	-5%	2%
	지배주주순익	(221)	(153)	48	(171)	(166)	(163)	(98)	64	(496)	(363)	387

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**845.4**	**660.9**	**874.8**	**755.3**	**789.7**	**830.0**	**888.5**	**937.8**	**3,699.9**	**3,136.5**	**3,446.0**	**4,436.6**
YoY	-26%	-28%	-5%	4%	-7%	26%	2%	24%	-22%	-15%	10%	29%
QoQ	17%	-22%	32%	-14%	5%	5%	7%	6%				
양극재	466.7	276.8	511.0	390.2	427.6	463.6	517.5	560.8	2,187.2	1,644.7	1,969.5	2,948.7
YoY	-36%	-49%	-9%	11%	-8%	67%	1%	44%	-30%	-25%	20%	50%
QoQ	33%	-41%	85%	-24%	10%	8%	12%	8%				
천연흑연 음극재	38.5	41.5	25.0	29.2	29.4	30.4	31.5	34.1	145.0	134.2	125.4	162.0
YoY	-22%	-13%	2%	23%	-24%	-27%	26%	17%	-35%	-7%	-7%	29%
QoQ	62%	8%	-40%	17%	1%	3%	3%	8%				
인조흑연 음극재	0.7	0.8	0.4	0.8	4.3	4.4	4.5	4.6	9.3	2.6	17.7	20.8
YoY	3726%	-73%	913%	-88%	545%	455%	1059%	483%	6164%	-72%	575%	17%
QoQ	-90%	19%	-51%	104%	442%	2%	2%	2%				
기타	339.5	341.8	338.4	335.1	328.4	331.7	335.0	338.3	1,358.5	1,354.9	1,333.4	1,305.1
YoY	-5%	6%	0%	-2%	-3%	-3%	-1%	1%	-3%	0%	-2%	-2%
QoQ	-1%	1%	-1%	-1%	-2%	1%	1%	1%				
영업이익	**17.2**	**0.8**	**66.7**	**12.2**	**27.5**	**28.6**	**31.2**	**39.1**	**42.8**	**96.8**	**126.4**	**175.5**
YoY	-59%	-95%	586%	흑전	60%	3599%	-53%	220%	20%	126%	31%	39%
QoQ	흑전	-95%	8525%	-82%	125%	4%	9%	25%				
영업이익률	2.0	0.1	7.6	1.6	3.5	3.4	3.5	4.2	1.2	3.1	3.7	4.0
YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	5.0	1.5	3.3	(4.1)	2.6	0.4	1.9	0.6	0.3
QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(6.0)	1.9	(0.0)	0.1	0.7				
순이익	**49.1**	**(35.6)**	**42.3**	**(0.8)**	**10.7**	**11.2**	**11.7**	**16.2**	**(212.3)**	**54.9**	**49.8**	**70.3**
YoY	-19%	적지	1606%	적지	-78%	흑전	-72%	흑전	적전	흑전	-9%	41%
QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	4%	4%	39%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

도표 72. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	**629.8**	**779.7**	**625.3**	**566.6**	**626.7**	**724.4**	**800.9**	**885.1**	**2,766.8**	**2,601.4**	**3,037.1**	**3,852.4**
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	19.8	21.9	(0.5)	(7.1)	28.1	56.2	(59.9)	(6.0)	16.7	26.8
QoQ(%)	35.5	23.8	(19.8)	(9.4)	10.6	15.6	10.6	10.5				
매출원가	594.6	695.6	533.1	518.7	583.6	663.0	729.4	802.3	2,672.0	2,342.0	2,778.2	3,434.1
판관비	32.9	35.1	41.5	25.1	23.0	28.0	31.0	33.7	129.0	134.6	115.8	125.4
영업이익	**2.3**	**49.0**	**50.7**	**22.9**	**20.1**	**33.4**	**40.4**	**49.2**	**(34.1)**	**124.9**	**143.1**	**292.8**
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	784.7	(31.8)	(20.2)	115.0	적전	흑전	14.6	104.5
QoQ(%)	흑전	2,058.6	3.5	(54.9)	(12.2)	66.4	21.0	21.6				
영업이익률(%)	**0.4**	**6.3**	**8.1**	**4.0**	**3.2**	**4.6**	**5.1**	**5.6**	**(1.2)**	**4.8**	**4.7**	**7.6**
YoY(%p)	(0.3)	5.8	16.0	4.8	2.8	(1.7)	(3.1)	1.5	(3.5)	6.0	(0.1)	2.9
QoQ(%p)	1.1	5.9	1.8	(4.1)	(0.8)	1.4	0.4	0.5				
지배주주순익	**(8.8)**	**17.1**	**24.7**	**8.4**	**4.2**	**11.1**	**15.3**	**20.5**	**(96.5)**	**30.5**	**51.1**	**132.8**

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 1월 31일